

Radars du marché

Ce qui se profilait depuis quelques jours devint réalité ce week-end: l'attaque directe d'Israël par l'Iran. Le conflit au Proche-Orient atteint ainsi un nouveau degré d'escalade. La volatilité sur les marchés financiers devrait rester élevée ces prochaines semaines.



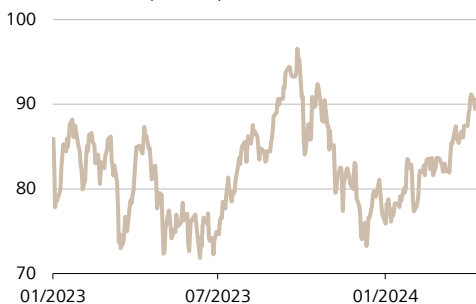
MESSAGES CLÉS

- 1 Après l'attaque ciblée contre des généraux iraniens en Syrie, l'Iran frappe Israël massivement par des missiles et des drones. La situation au Proche-Orient s'est donc encore aggravée.
- 2 Une hausse du prix du pétrole risque d'entraîner une résurgence de l'inflation. Cela mettrait à mal les plans de baisse des taux qu'ont les banques centrales.
- 3 Nous nous attendons à une hausse à court terme de la volatilité sur les marchés financiers et restons tactiquement prudents en matière de placement. Nous conservons notre position légèrement défensive.



GRAPHIQUE SUR LE THÈME

L'escalade au Proche-Orient
... fait monter le prix du pétrole



Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

L'attaque de missiles de l'Iran sur Israël fait grimper le prix du pétrole. Le Brent grimpe lundi matin de USD 90.45 à USD 91.04 le baril. Depuis le début de l'année, il en résulte une hausse substantielle de plus de 17%. Aux niveaux actuels, les prix de l'énergie exercent de nouveau un effet inflationniste. Il y a donc un risque réel que les banques centrales continuent encore de maintenir leurs taux directeurs à un niveau élevé.

Ce qui devait arriver tôt ou tard, arriva ce week-end. L'Iran a exercé des représailles pour l'assassinat ciblé en Syrie de plusieurs membres des gardiens de la révolution iranienne. Plus de 300 missiles et drones ont été tirés en direction d'Israël dans la nuit de samedi à dimanche. Selon Israël, 99% des projectiles ont pu être abattus, notamment grâce au système de défense ultramoderne «Iron Dome». Même si les dommages immédiats sont donc limités, un nouveau degré d'escalade a été atteint avec l'attaque directe de la République islamique contre Israël. On peut s'attendre à ce qu'Israël réagisse, d'une manière ou d'une autre, par une riposte.

L'humeur des investisseurs, très positive depuis le début de l'année, est ainsi mise à mal. Les incertitudes et donc la volatilité augmentent sur les marchés financiers. Les bourses asiatiques débutent la nouvelle semaine de négoce par de légères baisses. Pour l'ouverture des marchés boursiers aujourd'hui en Europe et aux Etats-Unis, il faut également s'attendre à des corrections de cours modérées. En revanche, l'or qui est réputé comme valeur refuge en cas de crise, continue d'enregistrer des gains de cours. Le cours du métal précieux a déjà grimpé vendredi dernier à USD 2'431 l'once, atteignant ainsi un nouveau record historique.

Pour l'économie mondiale, c'est surtout l'évolution future des cours de l'énergie qui sera déterminante. Dans une première réaction à l'attaque, le cours du pétrole Brent a augmenté de plus de 1% à USD 91 le baril. En raison des incertitudes, le cours restera, à notre avis, élevé pour le moment. Si la situation devait continuer à s'aggraver, on ne pourra exclure des cotations supérieures à USD 100. Cela freinerait, à son tour, brusquement la tendance à la baisse de l'inflation. Aux niveaux actuels déjà, les prix de l'énergie exercent de nouveau un effet inflationniste. La perspective de baisses rapides des taux d'intérêt décidées par les banques centrales s'éloigne encore.

Même sans l'escalade du conflit au Proche-Orient, les marchés boursiers se sont un peu essouffés. Après les fortes progressions du premier trimestre et l'ambiance presque euphorique, il fallait s'attendre à une consolidation. Les valorisations sur les marchés des actions mondiaux concernent les valeurs élevées et anticipent une forte croissance des bénéficiaires ainsi que des baisses significatives des taux d'intérêt. Partant, les attentes des investisseurs pour la saison des bénéficiaires qui vient de débiter au premier trimestre 2024 sont également élevées.

Sur le plan de la tactique d'investissement, nous conservons notre position légèrement défensive. Quant aux obligations, nous privilégions les valeurs solides investment grade d'une durée assez courte. Nous ne détenons actuellement pas d'obligations à haut rendement dans nos portefeuilles. Nous sommes légèrement sous-pondérés en actions, avec une préférence régionale pour le marché suisse des actions par rapport aux marchés émergents plus cycliques et aux actions européennes. Nous maintenons notre surpondération dans les liquidités, l'or ainsi que les fonds immobiliers suisses. Nous conseillons aux investisseurs de s'en tenir à leur stratégie de placement à long terme malgré ces évolutions peu réjouissantes. Le passé a montré que les crises régionales et les guerres – aussi tragiques soient-elles pour les populations concernées – n'ont que rarement un impact à long terme sur l'économie mondiale et sur les marchés financiers et des capitaux.

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

Editeur

Raiffeisen Suisse
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
raiffeisen.ch/web/ma+banque

Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LFin. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.